



Para mayor información contacte:
 Relación con Inversionistas (5255) 1944 9700
 Esteban Levin elevin@dcf.pemex.com
 Celina Torres ctorresu@dcf.pemex.com
 David Ruelas druelas@dcf.pemex.com
 Rolando Galindo rgalindog@dcf.pemex.com

31 de mayo de 2004

Reporte de resultados financieros de Pemex al 31 de diciembre de 2003 de conformidad con el Boletín B-10

Principales aspectos financieros

Pemex, la empresa mexicana de petróleo y gas natural y la octava empresa petrolera a nivel mundial¹, anunció sus resultados consolidados auditados al 31 de diciembre de 2003.

- ✦ Las ventas totales incrementaron 21%, en relación al 2002, alcanzando Ps. 625.4 miles de millones (US\$55.7 miles de millones)²
- ✦ Las exportaciones de crudo promediaron 1,844 Mbd, superiores a las de 2002 en 8%
- ✦ El rendimiento antes de impuestos incrementó 17%, respecto a 2002, ubicándose en Ps. 339.8 (US\$30.2 miles de millones)
- ✦ La pérdida neta en 2003 aumentó 65%, en relación a 2002, al alcanzar Ps. 40.6 miles de millones (US\$3.6 miles de millones)

Tabla 1

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias Resumen de resultados financieros

| | Del 1 de enero al 31 de diciembre | | | |
|--|-----------------------------------|-----------------|------------|----------------|
| | 2002 | 2003 | Variación | 2003 |
| | (Ps. mm) | | | (US\$mm) |
| Ventas totales | 514,849 | 625,429 | 21% | 55,663 |
| En México ⁽¹⁾ | 336,081 | 387,237 | 15% | 34,464 |
| Exportaciones | 178,768 | 238,192 | 33% | 21,199 |
| Rendimiento antes de impuestos, derechos y aprovechamientos⁽¹⁾ | 289,392 | 339,785 | 17% | 30,241 |
| Impuestos, derechos y aprovechamientos | 313,966 | 382,443 | 22% | 34,037 |
| Rendimiento (pérdida) neto | (24,574) | (40,644) | 65% | (3,617) |
| EBITDA⁽²⁾ | 207,008 | 316,996 | 53% | 28,213 |
| EBITDA / Gasto financiero bruto | 9.9 | 13.5 | | |
| Deuda total / EBITDA | 1.6 | 1.3 | | |

(1) Incluye el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS). Para 2002 este saldo ascendería a Ps. 122,437 y para 2003, Ps. 94,076 millones.

(2) Ingreso antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Excluye IEPS.

Nota: las sumas pueden no coincidir por redondeo.

¹ De acuerdo al *Petroleum Intelligence Weekly* Ranking 2003.

² Los montos en dólares de E.U.A. están convertidos con el tipo de cambio del 31 de diciembre de 2003 de Ps. 11.236 por dólar de E.U.A.

Principales aspectos operativos

La producción total de hidrocarburos durante el 2003 fue de 4,756 mil barriles de petróleo crudo equivalente diarios, 5% mayor a la producción del 2002:

- ✦ La producción de petróleo crudo aumentó 6%, alcanzando un nuevo record equivalente a 3,371 mil barriles diarios (Mbd)
- ✦ La producción de gas natural aumentó 2%, ubicándose en 4,498 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)
- ✦ La producción de líquidos del gas creció 3%, ubicándose en 418 Mbd

Al 31 de diciembre 2003, las reservas probadas de México eran 18.9 miles de millones de barriles de petróleo crudo equivalente (MMMbpce).

Aspectos operativos

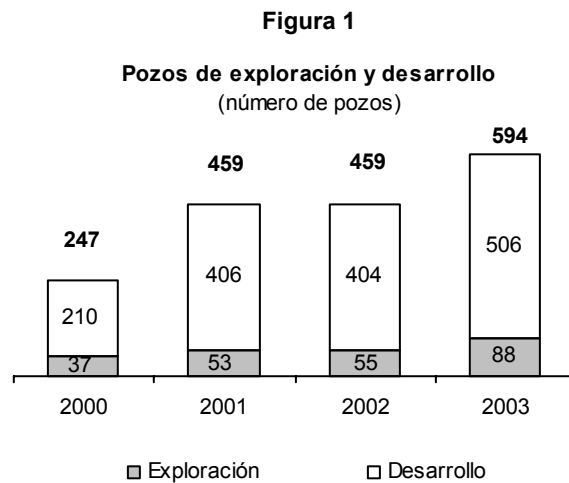
Exploración y producción

Nivel históricos de producción

Durante 2003, gracias a su extenso programa de inversión, Pemex incrementó su producción de petróleo crudo en 6%, y revirtió la tendencia decreciente en la producción de gas natural observable desde 1999. De igual forma, Pemex logró un nuevo record en la producción promedio anual de petróleo crudo alcanzando 3,371 Mbd.

Perforación

La perforación de pozos exploratorios y de desarrollo aumentó 60% y 25%, respectivamente, en comparación al 2002. Esto obedece a los objetivos de Pemex de incrementar sus reservas totales, mejorar su tasa de restitución de reservas y aumentar la producción de hidrocarburos (ver figura 1).



Reservas de hidrocarburos

Al 31 de diciembre 2003, las reservas probadas de hidrocarburos eran 18.9 MMMbpce.

La reducción neta de las reservas probadas en 2003 fue de 1,182 MMbpce. Esto resultó de una producción acumulada anual de 1,587 MMbpce y un incremento en las reservas probadas de 405 MMbpce.

La adición de 405 MMbpce a las reservas probadas se debió a 152 MMbpce resultantes de nuevos descubrimientos y 253 MMbpce de una reevaluación de reservas existentes. De esta forma, el múltiplo de reposición de reservas, incluyendo nuevos desarrollos y reevaluaciones, fue de 26%.

La información de reservas aquí exhibida representa únicamente estimaciones. La valuación de reservas es un proceso subjetivo de estimación de las acumulaciones subterráneas de petróleo crudo y gas natural que no puede ser realizado de manera exacta. La precisión de cualquier estimado de reservas depende en la calidad de la información disponible, las interpretaciones de ingeniería y geología y juicio. Como resultado, las estimaciones de diferentes ingenieros pueden variar. Asimismo, los resultados de perforación, pruebas y producción subsecuentes a la información de un estimado podrían justificar la revisión del mismo.

En septiembre de 2002, Pemex anunció una revisión de las reservas de hidrocarburos de México, como resultado de la adopción del criterio de la *Securities and Exchange Commission* (SEC), agencia reguladora de los E.U.A.

Contratos de Servicios Múltiples

A finales de enero 2004, cinco de los siete bloques licitados bajo el esquema de Contratos de Servicios Múltiples (CSM) fueron adjudicados: Reynosa-Monterrey, Cuervito, Misión, Fronterizo y Olmos. El monto de inversión esperado de estos cinco contratos es de US\$4.3 miles de millones.

Pemex espera ahorros sustanciales a través de la vida de los CSM capitalizando la eficiencia de contratistas privados.

Para los bloques de Corindón-Pandura y Ricos, no se recibieron ofertas en las fechas de licitación, 5 y 12 de noviembre de 2003, respectivamente. Actualmente Pemex está evaluando diferentes alternativas para una nueva licitación de estos bloques.

Tabla 2

| Fecha de adjudicación | Bloque | Contratista | Monto de inversión esperado (US\$millones) |
|-----------------------|-------------------|---|--|
| Octubre 16, 2003 | Reynosa-Monterrey | Repsol | 2,437 |
| Octubre 23, 2003 | Cuervito | Petrobras, Teikoku Oil. Co., Ltd. and D&S Petroleum | 260 |
| Octubre 30, 2003 | Misión | Industrial Perforadora de Campeche and Tecpetrol | 1,036 |
| Noviembre 19, 2003 | Fronterizo | Petrobras, Teikoku Oil. Co., Ltd. and D&S Petroleum | 265 |
| Enero 15, 2004 | Olmos | Lewis Energy Group | 344 |

Gas y petroquímica básica

Procesamiento y distribución de gas

Continuando con los esfuerzos para asegurar una oferta de gas natural adecuada y oportuna en el país, durante el 2003 Pemex terminó la construcción de tres plantas de procesamiento en el complejo Arenque (una endulzadora, una criogénica y una de recuperación de azufre). Estas plantas permitirán procesar el gas natural disponible en la región de Altamira en el noreste del país.

En marzo, Pemex comenzó operaciones de un gasoducto de 85-millas de largo y 30-pulgadas de diámetro el cual interconecta los sistemas de Kinder Morgan y Pemex. Este gasoducto tiene una capacidad de transportación de 375 MMpcd. Con esta capacidad adicional, Pemex será capaz de suministrar gas natural a las plantas generadoras de energía eléctrica en Huinalá, al norte de México.

En noviembre, Pemex inició operaciones del sistema de distribución Estación 19-San Fernando el cual, a través de un gasoducto de 71- millas de largo y 31-pulgadas de diámetro, permitirá incrementar la distribución de gas natural del norte al sur de México de 650 MMpcd a 1,000 MMpcd.

Finalmente, y en congruencia con el compromiso de Pemex con el medio ambiente, en agosto inició operaciones una nueva planta de recuperación de azufre en el complejo Poza Rica. Las emisiones de todas las plantas procesadoras de azufre de Pemex cumplen con regulaciones mexicanas y son menores a las regulaciones establecidas por la *Environmental Protection Agency* de los E.U.A.

Refinación

Minatitlán

En diciembre de 2003, Pemex inició la reconfiguración de su refinería en Minatitlán. Se espera que este proyecto concluya en agosto 2008 y que el costo sea de US\$1.3 miles de millones. Los objetivos del proyecto son incrementar la producción de gasolinas, diesel y turbosina en aproximadamente 98, 43 y 5 Mbd, respectivamente.

Proyectos terminados

Durante el año pasado, Pemex concluyó los siguientes proyectos:

- Una planta coquizadora en la refinería de Cadereyta
- Una planta hidrosulfuradora de naftas y una planta isomerizadora de butanos en la refinería de Madero
- Un oleoducto de Nuevo Teapa, al sureste de México, a las refinerías Madero y Cadereyta, al norte del país
- Un poliducto de la refinería de Cadereyta a Reynosa y a Matamoros
- Un muelle marginal en la ciudad de Progreso, en el estado de Yucatán

Los efectos de estos proyectos impactaron parcialmente los resultados del 2003 y se espera que en el 2004 el impacto sea significativo.

| | |
|-----------------------------|--|
| Productos refinados | En el 2003, el proceso de crudo aumentó 3.2%, ó 40 Mbd, en comparación al 2002. Consecuentemente, la producción de petrolíferos creció 5%, a 1,555 Mbd. En particular, las producciones de gasolinas y diesel aumentaron 11.7% y 15.3%, respectivamente, comparado con el 2002. |
| Margen de refinación | Asimismo, el margen de refinación aumentó 52%, de US\$1.77 por barril en 2002 a US\$2.69 por barril en 2003. Esto se debe al incremento en la capacidad de proceso de Pemex, como resultado de la reconfiguración de sus refinerías, y al incremento en los precios de petrolíferos. |
| Franquicias | En el 2003 el número de franquicias de estaciones de servicio aumentó a 5,979, en comparación con 5,562 en el 2002. |

Petroquímicos

| | |
|------------------------------------|---|
| Morelos y Cangrejera | <p>Con el fin de fomentar la eficiencia e incrementar el valor agregado de la producción de petroquímicos, durante el 2003 Pemex:</p> <ul style="list-style-type: none">• Completó la primera etapa de mejoras a los centros petroquímicos Morelos y La Cangrejera. Esto permitirá aumentar la producción de etileno en alrededor de 200 mil toneladas (Mt)• Reanudó la producción de paraxileno, insumo clave para la producción de tereftalato de polietileno (PET), en La Cangrejera• Inició operaciones de una planta de polietileno de alta-densidad (switch) con una capacidad de 100 Mt• Modificó el proceso de aromáticos con el objetivo de producir simultáneamente hexano o isohexano y heptano. Anteriormente sólo era posible producir heptano y hexano <p>En el 2004, Pemex espera finalizar la expansión de la planta de cloruro de vinilo en Pajaritos de 200 Mt a 405 Mt.</p> |
| Producción de petroquímicos | Durante el 2003 la producción total de petroquímicos creció 4%, a 10,296 Mt, comparado con 9,880 Mt en el 2002. |

Comercio internacional³

Nivel histórico de exportaciones de crudo

En el 2003 Pemex obtuvo un nuevo record anual de exportaciones promediando 1,844 Mbd, 8% mayores a las de 2002. De esta cantidad, aproximadamente 87% consistió de crudo pesado (Maya) y el resto de crudo ligero y superligero (Istmo y Olmeca).

El 78% de las exportaciones totales de crudo fueron enviadas a Estados Unidos de América, mientras que el 22% restante fue distribuido a Europa, el Lejano Oriente y el resto del continente Americano.

Durante el año, el precio ponderado de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en US\$24.81 por barril, comparado con US\$21.37 por barril en el 2002.

En el 2003, las importaciones de petrolíferos declinaron 18%, comparadas a 2002, situándose en 287 Mbd; mientras que las importaciones de petroquímicos aumentaron 80%, ubicándose en 532 Mt. Las importaciones de gas natural ascendieron a 757 MMpcd, comparadas con 592 MMpcd en el 2002.

Resultados financieros 2003

Ajuste por inflación

Pemex ha adoptado en su totalidad los estándares establecidos por el Boletín B-10 bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA) para la valuación y presentación de la información financiera en un entorno inflacionario. Por lo tanto, los estados financieros presentados en este reporte para 2002 y 2003 consideran este efecto.

Cabe señalar que en el reporte de resultados financieros al 31 de diciembre de 2003, con cifras preliminares, publicado el 27 de febrero del 2004, la información financiera correspondiente al 2002 no incorporaba los efectos del Boletín B-10, mientras que la información financiera correspondiente al 2003 sí los consideraba.

Ventas totales

Ventas totales

Pemex reportó ventas totales (incluyendo el impuesto especial sobre producción y servicios, IEPS) de Ps. 625.4 miles de millones (US\$55.7 miles de millones) para el 2003, comparadas a Ps. 514.8 miles de millones en el 2002. Esto representa un incremento de 21% en términos anuales.

³ Fuente: PMI.

Ventas en México Las ventas nacionales del 2003 (incluyendo IEPS) ascendieron a 387.2 miles de millones (US\$34.5 miles de millones), lo cual representa un incremento de 15% con respecto a las ventas nacionales del 2002 (Ps. 336.1 miles de millones). Durante el año 2003, los principales componentes fueron:

- Las ventas de productos refinados sin IEPS fueron Ps. 222.9 miles de millones (US\$19.8 miles de millones) asociadas a un volumen de 1,684 Mbd. El IEPS reunido de dichas ventas fue Ps. 94.1 miles de millones (US\$8.4 miles de millones)
- Las ventas de gas natural fueron Ps. 51.9 miles de millones (US\$4.6 miles de millones) asociadas a un volumen de ventas de 2,621 MMpcd
- Las ventas de petroquímicos fueron Ps. 12.2 miles de millones (US\$1.1 miles de millones) asociadas a un volumen de ventas de 3,144 Mt
- El efecto de la actualización de las ventas por la aplicación del Boletín B-10 fue de Ps. 6.1 miles de millones (US\$0.5 miles de millones)

El aumento del 15% en las ventas nacionales refleja incrementos tanto en los precios unitarios como en los volúmenes de venta.

Exportaciones Las ventas por exportaciones ascendieron a Ps 238.2 miles de millones (US\$21.2 miles de millones), 33% superiores a las ventas por exportaciones de 2002 de Ps. 178.8 miles de millones. El incremento en este rubro se debe principalmente a mayores precios de la mezcla mexicana de exportación, mayores volúmenes de venta y la depreciación de peso contra el dólar.

Costos y gastos de operación

Costos y gastos aumentaron 18% Los costos y gastos de operación aumentaron 18% respecto al 2002, ubicándose en Ps. 257.9 miles de millones (US\$23 miles de millones).

Costo de lo vendido El costo de lo vendido aumentó 23%, o Ps. 38.4 miles de millones respecto al 2002, ubicándose en Ps. 207.1 miles de millones (US\$18.4 miles de millones). El incremento se compone principalmente por las siguientes variaciones:

- Ps. 11.2 miles de millones (US\$1 miles de millones) en costos de mantenimiento
- Ps. 18.6 miles de millones (US\$1.7 miles de millones) en compras de productos – especialmente importaciones de gas –
- Ps. 6.7 miles de millones (US\$0.6 miles de millones) en gastos de depreciación y amortización

| | |
|----------------------------|---|
| Gastos de operación | <p>Los costos de transportación y distribución disminuyeron 3% de Ps. 16 miles de millones en 2002 a Ps. 15.5 miles de millones en 2003 (US\$1.4 miles de millones).</p> <p>Los costos de administración crecieron 2% de Ps. 34.4 miles de millones en 2002 a Ps. 35.2 miles de millones en 2003 (US\$3.1 miles de millones).</p> <p>El costo por pasivo laboral disminuyó 2% de Ps. 39.7 miles de millones en 2002 a Ps. 38.9 miles de millones en 2003 (US\$3.5 miles de millones). Este costo es prorrateado entre el costo de lo vendido, los gastos de transportación y distribución y los gastos de administración.</p> |
|----------------------------|---|

Rendimiento de la operación

| | |
|--|---|
| Mayor rendimiento de la operación | El rendimiento de la operación en 2003 fue Ps. 367.6 miles de millones (US\$32.7 miles de millones), 24% mayor a la cifra comparable del 2002 correspondiente a Ps. 295.7 miles de millones |
|--|---|

Costo integral de financiamiento

| | |
|---|--|
| Incremento de 393% | El costo integral de financiamiento aumentó 393% de 2002 a 2003, siendo la principal causa de este incremento, el efecto de la fluctuación cambiaria en la deuda de la empresa. En términos absolutos, este rubro ascendió de Ps. 6.2 miles de millones en 2002, a Ps. 30.7 miles de millones (US\$2.7 miles de millones) en 2003. |
| Intereses netos | El gasto por intereses netos creció 14%, ubicándose en Ps. 16.7 miles de millones (US\$1.5 miles de millones) en 2003, mientras que en 2002 fue de Ps. 14.7 miles de millones. |
| Pérdida por variación cambiaria | La pérdida por variación cambiaria del 2003 alcanzó Ps. 25.5 miles de millones (US\$2.3 miles de millones), la cual se incrementó 476% en relación a 2002, siendo el monto Ps. 4.4 miles de millones. |
| Resultado por posición monetaria | El resultado por posición monetaria de 2003 fue de Ps. 11.5 miles de millones (US\$1 miles de millones), 11% inferior a la registrada en 2002 de Ps. 12.9 miles de millones. |

Tabla 3
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Costo integral de financiamiento

| | Del 1 de enero al 31 de diciembre | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|------------------|--------------|
| | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>Variación</u> | <u>2003</u> |
| | (Ps. mm) | | | (US\$mm) |
| Costo integral de financiamiento | 6,239 | 30,742 | 393% | 2,736 |
| Intereses netos | 14,729 | 16,730 | 14% | 1,489 |
| Pérdida (ganancia) por variación cambiaria | 4,431 | 25,506 | 476% | 2,270 |
| Resultado por posición monetaria | (12,921) | (11,494) | -11% | (1,023) |

Nota: las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Otros gastos (ingresos)

Otros ingresos netos Durante 2003 hubo un impacto positivo en el saldo neto de la cuenta de otros ingresos netos. El incremento de Ps. 3.1 miles de millones (US\$0.3 miles de millones) en 2003 se dio principalmente como resultado de las actividades comerciales de PMI.

Rendimiento antes de impuestos y derechos

Rendimiento antes de impuestos El rendimiento antes de impuestos y derechos fue de Ps. 339.8 miles de millones (US\$30.2 miles de millones) en 2003, 17% mayor que los Ps. 289.4 miles de millones observados en 2002.

Impuestos y derechos

Mismo incremento que en ventas El pago de impuestos y derechos de Pemex es equivalente al 60.8% de sus ventas totales más el aprovechamiento sobre rendimientos excedentes. Los impuestos y derechos (incluyendo IEPS) crecieron 22% alcanzando Ps. 382.4 miles de millones (US\$34 miles de millones) en 2003 comparados con los Ps. 314 miles de millones de 2002, gracias al incremento en las ventas totales.

Aprovechamiento sobre rendimientos excedentes Pemex pagó Ps. 18.7 miles de millones (US\$1.7 miles de millones) por aprovechamiento sobre rendimientos excedentes en 2003, que representa un impuesto del 39.2% sobre el ingreso por exportaciones de crudo por arriba del precio del crudo presupuestado por el Gobierno Mexicano que fue de US\$18.35 por barril en 2003. En 2002, Pemex pagó Ps. 13.8 miles de millones por este aprovechamiento.

Tabla 4

**Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Impuestos, aprovechamientos y derechos**

| | Del 1 de enero al 31 de diciembre | | | |
|--|-----------------------------------|----------------|------------------|-------------------------|
| | <u>2002</u> (Ps. mm) | <u>2003</u> | <u>Variación</u> | <u>2003</u> (US\$mm) |
| Total de impuestos, aprovechamientos y derechos | 313,966 | 382,443 | 22% | 34,037 |
| Derechos sobre extracción y otros | 177,762 | 269,672 | 52% | 24,001 |
| Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) | 122,437 | 94,076 | -23% | 8,373 |
| Aprovechamiento sobre rendimientos excedentes (ARE) | 13,766 | 18,694 | 36% | 1,664 |

Nota: las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Pérdida neta

Pérdida neta

En 2003, Pemex reportó una pérdida neta de Ps. 40.6 miles de millones (US\$3.6 miles de millones), 65% mayor a la pérdida neta registrada en 2002 de Ps. 24.6 miles de millones.

El incremento de Ps. 16 miles de millones (US\$1.4 mil de millones) de la pérdida neta se explica por:

- El incremento en las ventas totales de Ps. 110.6 miles de millones (US\$9.8 miles de millones)
- El incremento en los costos y gastos de operación de Ps. 38.7 miles de millones (US\$3.4 miles de millones)
- El incremento en el costo integral de financiamiento de Ps. 24.5 miles de millones (US\$2.2 miles de millones)
- El incremento en otros ingresos de Ps. 3.1 miles de millones (US\$0.3 miles de millones)
- El incremento en impuestos, derechos y aprovechamientos de Ps. 68.5 miles de millones (US\$6.1 miles de millones)
- Por el efecto acumulado de Ps 2 miles de millones (US\$0.2 miles de millones) resultado de la adopción de los lineamientos contables del Boletín C9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos

EBITDA

El EBITDA creció 53%

Para 2003, el EBITDA fue de Ps. 317 miles de millones (US\$28.2 miles de millones), representando un incremento de 53% respecto a los Ps. 207 miles de millones de 2002.

El gasto por depreciación y amortización ascendió a Ps. 40.5 miles de millones (US\$3.6 miles de millones) en 2003, comparados con los Ps. 33.8 miles de millones registrados en 2002.

El margen EBITDA (EBITDA / ventas totales sin IEPS) fue de 60% en 2003, comparado con 53% del año anterior.

La reconciliación de la pérdida neta con el EBITDA se muestra a continuación:

Tabla 5

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias

Reconciliación del EBITDA

| | Del 1 de enero al 31 de diciembre | | | |
|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|------------------|----------------|
| | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>Variación</u> | <u>2003</u> |
| | (Ps. mm) | | | (US\$mm) |
| Rendimiento (pérdida) neta | (24,574) | (40,644) | 65% | (3,617) |
| Impuestos, derechos y | | | | |
| + aprovechamientos | 313,966 | 382,443 | 22% | 34,037 |
| - Impuesto Especial sobre | | | | |
| - Producción y Servicios (IEPS) | 122,437 | 94,076 | -23% | 8,373 |
| + Costo integral de financiamiento | 6,239 | 30,742 | 393% | 2,736 |
| + Depreciación y amortización | 33,815 | 40,544 | 20% | 3,608 |
| Efecto acumulado inicial por la | | | | |
| adopción de nuevo | | | | |
| - pronunciamiento | - | 2,013 | | 179 |
| EBITDA | 207,008 | 316,996 | 53% | 28,213 |

Nota: las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Activos totales

Los activos totales crecieron 10%

Al 31 de diciembre de 2003, los activos totales crecieron 10% alcanzando Ps. 845.5 miles de millones (US\$75.2 miles de millones) en comparación con el año anterior:

- El activo circulante creció 33%, reflejando mayores niveles de efectivo y cuentas por cobrar
- El activo fijo se incrementó 7%, como resultado de nuevas inversiones

Pasivos totales

Los pasivos crecieron 20%

Los pasivos totales crecieron 20% alcanzando Ps. 799.6 miles de millones (US\$71.2 miles de millones) comparados con 2002:

- El pasivo circulante creció 16%, como resultado del incremento de la deuda documentada de corto plazo y otros pasivos circulantes relacionados con el incremento en ventas
- El pasivo de largo plazo creció 21%, llegando a Ps. 662.7 miles de millones (US\$59 miles de millones) como resultado del incremento en la deuda documentada de largo plazo y el incremento en la reserva laboral

La deuda total se presenta con mayor detalle después de la sección de “Actividades de financiamiento”.

Reserva laboral

La reserva laboral creció 8% llegando a Ps. 285.8 miles de millones (US\$25.4 miles de millones) comparada con Ps. 265.2 miles de millones en 2002.

El incremento de Ps. 20.6 miles de millones (US\$1.8 miles de millones) se integra por:

- Ps. 22 miles de millones (US\$2.5 miles de millones) ocasionados por el crecimiento anual de la población, antigüedad, salarios, pensiones y otros beneficios después del retiro
- Ps. 4.9 miles de millones (US\$0.6 miles de millones) debido a que es un año más cercana la fecha del pago probable del beneficio de cada generación de trabajadores
- Un efecto compensatorio de Ps. 6.3 miles de millones (US\$0.6 miles de millones) del incremento en el fondo del plan de pensiones

Patrimonio

Disminución del patrimonio

Al 31 de diciembre de 2003, el patrimonio de Pemex se redujo a Ps. 45.9 miles de millones (US\$4.1 miles de millones) disminuyendo Ps. 58 miles de millones (US\$5.2 miles de millones) respecto al cierre de 2002. Esta disminución se explica por:

- La pérdida neta del ejercicio 2003 que fue de Ps. 40.6 miles de millones (US\$3.6 miles de millones)
- El pago de Ps. 10 miles de millones (US\$0.9 miles de millones), correspondientes a los rendimientos mínimos garantizados pagados al Gobierno Mexicano en Mayo de 2003
- La eliminación del saldo en la reserva para la exploración y declinación de campos de Ps. 13.1 miles de millones ya que, de ahora en adelante, la metodología contable para exploración y costos de perforación estará alineada con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Estados Unidos (USGAAP)
- El efecto positivo del valor neto de la reexpresión sobre el patrimonio de Ps. 5.6 miles de millones (US\$0.5 miles de millones)

| | |
|---|---|
| Metodología para gastos de perforación | A partir de 2004, Pemex aplicará una metodología contable para el registro de los gastos de perforación comparable con estándares internacionales (esfuerzos exitosos). |
|---|---|

Actividades de financiamiento

Gasto en inversión

| | |
|---------------------------------|---|
| Mayor gasto en inversión | El gasto en inversión realizado por Pemex fue de US\$10.7 miles de millones, considerando un tipo de cambio de Ps. 11.236 pesos por 1 US\$. |
|---------------------------------|---|

| | |
|---------------------------|--|
| Asignación en 2004 | Para 2004, el gasto en inversión programado se incrementó a US\$12 miles de millones y será distribuido en la siguiente forma: |
|---------------------------|--|

- Producción 79.4%
- Exploración 13.3%
- Refinación 3.9%
- Gas y petroquímica básica 2.2%
- Petroquímicos 0.9%
- Otros 0.3%

Aproximadamente 92% del gasto en inversión programado para 2004, ó US\$11 miles de millones, será utilizado para fondear proyectos Pidiregas.

Necesidades de financiamiento

| | |
|---|--|
| En 2003 Pemex captó US\$10.9 miles de millones | Durante 2003, Pemex captó US\$10.9 miles de millones para fondear proyectos Pidiregas. Del total captado, 13% fue en pesos y el resto en otras monedas. Las fuentes de financiamiento fueron las siguientes: |
|---|--|

- US\$4.5 miles de millones en mercados de capital extranjeros
- US\$0.6 miles de millones en el mercado de capital mexicano
- US\$3.7 miles de millones en préstamos bancarios, incluyendo un crédito sindicado por US\$2.3 miles de millones en diciembre
- US\$2.1 miles de millones a través de agencias de crédito a la exportación, ECA's por sus siglas en inglés (*Export Credit Agencies*)

| | |
|--|---|
| Programa de financiamiento 2004 | En 2004, el programa de financiamiento de Pemex para proyectos Pidiregas contempla captar entre US\$7 y US\$8 miles de millones de la siguiente manera: |
|--|---|

- US\$2 - US\$2.5 miles de millones en mercados de capital extranjeros
- US\$2 - US\$2.5 miles de millones en el mercado de capital mexicano
- US\$1.8 miles de millones en préstamos bancarios
- US\$1.3 miles de millones a través de ECA's

Deuda total

Deuda total de US\$37.1 miles de millones

Al 31 de diciembre de 2003, la deuda total consolidada incluyendo intereses acumulados fue de Ps. 416.6 miles de millones (US\$37.1 miles de millones). Esta cifra representa un incremento de 28%, o Ps. 91.2 miles de millones, (US\$8.1 miles de millones) comparada con la de 2002. La deuda total incluye:

- Deuda documentada de Petróleos Mexicanos, el vehículo financiero Pemex Project Funding Master Trust con domicilio en Delaware, y un vehículo financiero creado recientemente bajo las leyes y regulaciones mexicanas, denominado F/163
- Notas a contratistas
- Venta de cuentas por cobrar

Tabla 6

**Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Deuda consolidada total**

| | Al 31 de diciembre de | | <u>Variación</u> | <u>2003</u> (US\$mm) |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| | <u>2002</u> (Ps. mm) | <u>2003</u> (Ps. mm) | | |
| Deuda documentada⁽¹⁾ | 250,110 | 361,117 | 44% | 32,139 |
| Corto plazo | 51,465 | 57,503 | 12% | 5,118 |
| Largo plazo | 198,645 | 303,613 | 53% | 27,021 |
| Notas a contratistas | 30,150 | 15,027 | -50% | 1,337 |
| Corto plazo | 1,640 | 1,887 | 15% | 168 |
| Largo plazo | 28,510 | 13,140 | -54% | 1,169 |
| Venta de cuentas por cobrar⁽²⁾ | 45,166 | 40,457 | -10% | 3,601 |
| Largo plazo | 45,166 | 40,457 | -10% | 3,601 |
| Deuda total | 325,426 | 416,600 | 28% | 37,077 |
| Corto plazo | 53,105 | 59,391 | 12% | 5,286 |
| Largo plazo | 272,321 | 357,210 | 31% | 31,792 |

(1) Consistente con reportes a la Comisión de Valores de los E.U.A. (SEC).

(2) Equivale a la deuda de Pemex Finance.

Nota: las sumas pueden no coincidir por redondeo.

La deuda de corto plazo aumentó 12%

La deuda con vencimientos menores a 12 meses fue de Ps. 59.4 miles de millones (US\$5.3 miles de millones) al 31 de diciembre de 2003, incluyendo:

- Ps. 57.5 miles de millones (US\$5.1 miles de millones) en deuda documentada
- Ps. 1.9 miles de millones (US\$0.2 miles de millones) en notas a contratistas

Al 31 de diciembre de 2002, los saldos de estas partidas ascendían a Ps. 51.5 miles de millones y Ps. 1.6 miles de millones, respectivamente. El monto total fue de Ps. 53.1 miles de millones.

La deuda de largo plazo aumentó 31%

La deuda total de largo plazo al 31 de diciembre de 2003 fue de Ps. 357.2 miles de millones (US\$31.8 miles de millones). Esta cifra incluye:

- Ps. 303.6 miles de millones (US\$27 miles de millones) en deuda documentada
- Ps. 13.1 miles de millones (US\$1.2 miles de millones) en notas a contratistas
- Ps. 40.5 miles de millones (US\$3.6 miles de millones) en venta de cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2002, los saldos de estas partidas ascendían a Ps. 198.6 miles de millones, Ps. 28.5 miles de millones y Ps. 45.2 miles de millones, respectivamente. El monto total fue de Ps. 272.3 miles de millones.

Razones financieras

La razón EBITDA entre gasto total por intereses fue 13.5 al 31 de diciembre de 2003, comparada con 9.9 a diciembre de 2002.

Deuda total/EBITDA fue 1.3 a diciembre de 2003 y 1.6 a diciembre de 2002.

Perfil de vencimientos

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos para la deuda total por tipo de moneda:

| Tabla 7 | | | |
|--|-------------------|----------------|---------------|
| Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias | | | |
| Perfil de vencimientos | | | |
| Al 31 de marzo de 2004 | | | |
| | | Ps. mm | US\$mm |
| Deuda en pesos | | 25,601 | 2,279 |
| | Un año | 4,879 | 434 |
| | Más de un año | 20,722 | 1,844 |
| Deuda en otras monedas | | 390,999 | 34,799 |
| | Un año | 54,512 | 4,852 |
| | Dos años | 47,675 | 4,243 |
| | Tres años | 46,118 | 4,104 |
| | Cuatro años | 42,753 | 3,805 |
| | Más de cinco años | 199,942 | 17,795 |
| Deuda total | | 416,600 | 37,077 |

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Mercados de capital

Master Trust

Durante 2003, el Pemex Project Funding Master Trust realizó las siguientes emisiones bajo su programa de US\$11 miles de millones de notas a mediano plazo:

- GBP 250 millones de notas a 7.50% con vencimiento en 2013
- US\$750 millones de notas a 6.125% con vencimiento en 2008
- US\$500 millones de bonos a 8.625% con vencimiento en 2022
- US\$750 millones de notas a 7.375% con vencimiento en 2014
- GBP 150 millones de notas a 7.50% con vencimiento en 2013

Adicionalmente, el Pemex Project Funding Master Trust realizó las siguientes emisiones durante el mismo periodo:

- EUR 750 millones de notas garantizadas a 6.625% con vencimiento en 2010
- EUR 500 millones de notas garantizadas a 6.25% con vencimiento en 2013
- US\$500 millones de notas garantizadas a tasa variable con vencimiento en 2009

F/163

En octubre, Pemex, a través del vehículo financiero mexicano Trust F/163, realizó la primera colocación de su programa de Ps. 20 miles de millones en Certificados Bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores. Estos certificados, colocados el 24 de octubre, incluyeron:

- Ps. 3,000 millones a tasa variable con vencimiento en 2007
- Ps. 2,500 millones a tasa variable con vencimiento en 2009
- Ps. 1,000 millones a 8.38% con vencimiento en 2010

Las emisiones en pesos fueron reabiertas el 30 de enero de 2004 con los siguientes montos:

- Ps. 4,000 millones a tasa flotante con vencimiento en 2007
- Ps. 5,000 millones a tasa flotante con vencimiento en 2009
- Ps. 2,500 millones a 8.38% con vencimiento en 2010

Repcon Lux

Adicionalmente, en enero de 2004 RepCon Lux S.A., un nuevo vehículo financiero estructurado en Luxemburgo, emitió aproximadamente US\$1.37 miles de millones de bonos intercambiables garantizados con vencimiento en 2011. Estos bonos son garantizados por Pemex y son intercambiables por acciones de Repsol YPF, S.A., o su equivalente en efectivo con opción del emisor.

Administración de riesgos

Crudo En diciembre de 2002 y enero de 2003, Pemex contrató opciones del precio del crudo de corto plazo para cubrirse de la disminución en el precio del crudo. El volumen cubierto fue aproximadamente 20% de la producción total de Pemex.

Gas natural En octubre de 2003 Pemex, junto con las Secretarías de Hacienda y Crédito Público, de Economía y de Energía, anunciaron un programa de cobertura de precios del gas natural para consumidores industriales y comerciantes. Bajo este programa, los consumidores industriales y comerciantes acuerdan uno de los siguientes esquemas con Pemex:

- Un acuerdo de cobertura a tres años a US\$4.50 por MMBtu (Millones de Unidades Btu); ó
- Un acuerdo de cobertura a un año a US\$4.425 por MMBtu si el precio del mercado se ubica por debajo de US\$6 por MMBtu. Si el precio de mercado se ubica por encima de US\$6 por MMBtu, el cliente paga el precio del mercado menos US\$1.58 por MMBtu (US\$4.425 por MMBtu más la diferencia entre el precio del mercado y US\$6 por MMBtu)

Además, Pemex continúa ofreciendo coberturas tradicionales de gas natural a sus clientes.

Anexo

Tabla A1
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Estadísticas operativas

| | Periodo hasta el 31 de diciembre, | | |
|---|-----------------------------------|-------------|---------------|
| | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>Cambio</u> |
| Producción | | | |
| Total (Mbpced) | 4,538 | 4,756 | 5% |
| Líquidos (Mbpced) ⁽¹⁾ | 3,585 | 3,789 | 6% |
| Petróleo crudo | 3,177 | 3,371 | 6% |
| Líquidos del gas natural (incluye condensados) | 408 | 418 | 3% |
| Gas natural (Mbpced) | 953 | 967 | 1% |
| Gas natural (MMpcd) | 4,423 | 4,498 | 2% |
| Productos petrolíferos (Mbd) | 1,481 | 1,555 | 5% |
| Petroquímicos (Mt) | 9,880 | 10,296 | 4% |
| Ventas domésticas | | | |
| Gas natural (MMpcd) | 2,425 | 2,621 | 8% |
| Productos petrolíferos (Mbd) | 1,658 | 1,684 | 2% |
| Gasolina | 566 | 601 | 6% |
| Otros | 1,092 | 1,083 | -1% |
| Petroquímicos (Mt) | 3,213 | 3,144 | -2% |
| Comercio exterior⁽²⁾ | | | |
| Volumen de exportaciones | | | |
| Petróleo crudo (Mbd) | 1,702 | 1,844 | 8% |
| Pesado | 1,411 | 1,604 | 14% |
| Ligero | 46 | 25 | -46% |
| Superligero | 245 | 216 | -12% |
| Precio promedio de exportación de petróleo crudo (US\$/b) | 21.37 | 24.81 | 16% |
| Productos petrolíferos (Mbd) | 156 | 179 | 15% |
| Petroquímicos (Mt) | 798 | 836 | 5% |
| Volumen de importaciones | | | |
| Gas natural (MMpcd) | 592 | 757 | 28% |
| Productos petrolíferos (Mbd) | 350 | 287 | -18% |
| Petroquímicos (Mt) | 295 | 532 | 80% |

(1) 1 Mbced = 1 Mbd

(2) Fuente: PMI excepto importaciones de gas natural.

Nota: las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Tabla A2
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Estados de situación financiera consolidados

| | Al 31 de diciembre de | | | |
|---|-----------------------|----------------|------------------|---------------|
| | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>Variación</u> | <u>2003</u> |
| | (Ps. mm) | | | (US\$mm) |
| Activo circulante | 128,598 | 171,027 | 33% | 15,221 |
| Efectivo y valores de inmediata realización | 45,621 | 73,336 | 61% | 6,527 |
| Cuentas, documentos por cobrar y otros | 57,574 | 70,213 | 22% | 6,249 |
| Inventarios | 25,402 | 27,478 | 8% | 2,446 |
| Propiedades y equipo | 503,500 | 539,219 | 7% | 47,990 |
| Otros activos | 135,623 | 135,226 | 0% | 12,035 |
| Total del activo | 767,720 | 845,472 | 10% | 75,247 |
| Pasivo de corto plazo | 118,318 | 136,916 | 16% | 12,185 |
| Deuda a corto plazo ⁽¹⁾ | 53,105 | 59,391 | 12% | 5,286 |
| Otros ⁽²⁾ | 65,213 | 77,525 | 19% | 6,900 |
| Pasivo de largo plazo | 545,496 | 662,695 | 21% | 58,980 |
| Deuda a largo plazo ⁽³⁾ | 272,321 | 357,210 | 31% | 31,792 |
| Reserva laboral | 265,181 | 285,769 | 8% | 25,433 |
| Otros pasivos a largo plazo ⁽⁴⁾ | 7,994 | 19,716 | 147% | 1,755 |
| Total del pasivo | 663,814 | 799,611 | 20% | 71,165 |
| Total del patrimonio | 103,906 | 45,861 | -56% | 4,082 |
| Total del pasivo y patrimonio | 767,720 | 845,472 | 10% | 75,247 |

*Estados financieros consolidados dictaminados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (PCGA). El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA.

(1) Incluye vencimientos a menos de doce meses de deuda documentada (Petróleos Mexicanos, el Pemex Project Funding Master Trust y el vehículo financiero mexicano Trust F/163) y notas a contratistas. Al 31 de diciembre de 2002 estos saldos ascendían a Ps. 51,465 y Ps. 1,640 millones, respectivamente; al 31 de diciembre de 2003 a Ps. 57,503 y Ps. 1,887 millones, respectivamente.

(2) Incluye cuentas por pagar a proveedores, cuentas y gastos acumulados por pagar e impuestos por pagar. Al 31 de diciembre de 2002 estos saldos ascendían a Ps. 30,435, Ps. 7,000 y Ps. 27,778 millones, respectivamente; al 31 de diciembre de 2003 a Ps. 33,541, Ps. 7,340 y Ps. 36,644 millones, respectivamente.

(3) Incluye vencimientos a más de doce meses de deuda documentada (Petróleos Mexicanos, el Pemex Project Funding Master Trust y el vehículo financiero mexicano Trust F/163), notas a contratistas y venta de cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2002 estos saldos ascendían a Ps. 198,645, Ps. 28,510 y Ps. 45,166 millones, respectivamente; al 31 de diciembre de 2003 a Ps. 303,613, Ps. 13,140 y Ps. 40,457 millones, respectivamente.

(4) Corresponde al saldo de la reserva para actividades de abandono y desmantelamiento, créditos diversos y otros.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Tabla A3

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Estados de resultados consolidados

| | Del 1 de enero al 31 de diciembre | | | |
|--|-----------------------------------|-----------------|------------------|----------------|
| | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>Variación</u> | <u>2003</u> |
| | (Ps. mm) | | | (US\$mm) |
| Ventas totales | 514,849 | 625,429 | 21% | 55,663 |
| En México ⁽¹⁾ | 336,081 | 387,237 | 15% | 34,464 |
| Exportaciones | 178,768 | 238,192 | 33% | 21,199 |
| Costos y gastos de operación⁽²⁾ | 219,129 | 257,862 | 18% | 22,950 |
| Costo de lo vendido | 168,754 | 207,118 | 23% | 18,433 |
| Gastos de transportación y distribución | 16,001 | 15,549 | -3% | 1,384 |
| Gastos de administración | 34,374 | 35,195 | 2% | 3,132 |
| Rendimiento de la operación | 295,720 | 367,567 | 24% | 32,713 |
| Costo integral de financiamiento | 6,239 | 30,742 | 393% | 2,736 |
| Otros gastos (ingresos) | 89 | (2,961) | | (264) |
| Rendimiento antes de impuestos, derechos y aprovechamientos | 289,392 | 339,785 | 17% | 30,241 |
| Impuestos, derechos y aprovechamientos | 313,966 | 382,443 | 22% | 34,037 |
| Derechos sobre extracción, aprovechamientos y otros | 191,529 | 288,366 | 51% | 25,664 |
| Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) | 122,437 | 94,076 | -23% | 8,373 |
| Efecto acumulado inicial por la adopción de nuevo pronunciamiento⁽⁴⁾ | - | 2,013 | | 179 |
| Rendimiento (pérdida) neta | (24,574) | (40,644) | 65% | (3,617) |

*Estados financieros consolidados dictaminados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (PCGA). El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA.

(1) Incluye el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS). Para 2002 este saldo ascendía a Ps. 122,437 y para 2003, Ps. 94,076 millones.

(2) Incluye el costo por pasivo laboral. Para 2002 este saldo ascendía a Ps. 39,712 y para 2003, Ps. 38,939 millones.

(3) Incluye intereses netos, pérdida por variación cambiaria y el resultado por posición monetaria. Para 2002 estos saldos ascendían a Ps. 14,729, Ps. 4,431 y Ps. (12,921) millones, respectivamente; para 2003, Ps. 14,718, Ps. 25,506 and Ps. (11,494), millones respectivamente.

(4) A partir del 1 de enero de 2003, Pemex adoptó los lineamientos del Boletín C-9, "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Nota: las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Tabla A4
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Patrimonio

| | Al 31 de diciembre de | | | |
|---|-------------------------|---------------|------------------|-------------------------|
| | <u>2002</u> (Ps. mm) | <u>2003</u> | <u>Variación</u> | <u>2003</u> (US\$mm) |
| Total del patrimonio | 103,906 | 45,861 | -56% | 4,082 |
| Certificados de contribución "A" | 82,620 | 82,620 | 0% | 7,353 |
| Reserva para exploración y declinación de campos | 13,054 | - | -100% | - |
| Actualización del patrimonio | 124,622 | 130,258 | 5% | 11,593 |
| Pérdidas acumuladas ⁽¹⁾ | (116,391) | (167,017) | 43% | (14,864) |
| De años anteriores | (91,817) | (126,373) | 38% | (11,247) |
| Pérdida del año | (24,574) | (40,644) | 65% | (3,617) |

(1) Incluye el pago de Ps. 9,982 millones correspondientes a los rendimientos mínimos garantizados pagados al Gobierno Mexicano en mayo de 2003.

Nota: las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Tabla A5

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Ventas totales, rendimiento neto y activo por segmento
Cifras en millones de Ps.

| | <u>Exploración y</u> <u>Producción</u> | <u>Refinación</u> | <u>Gas y Petroquímica</u> <u>Básica</u> | <u>Petroquímica</u> | <u>Compañías</u> <u>Subsidiarias</u> <u>y Corporativo</u> | <u>Eliminaciones</u> <u>entre entidades</u> | <u>Total</u> |
|--|---|-------------------|--|---------------------|---|--|--------------|
| Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2003 | | | | | | | |
| Ventas totales | 426,634 | 308,210 | 142,365 | 16,967 | 303,299 | (572,047) | 625,429 |
| Clientes externos | 183,628 | 294,578 | 99,935 | 12,259 | 286,511 | (251,481) | 625,429 |
| Intersegmentos | 243,006 | 13,632 | 42,430 | 4,709 | 16,788 | (320,565) | - |
| Rendimiento (pérdida) neto | 1,122 | (36,219) | 7,684 | (14,619) | (33,851) | 35,239 | (40,644) |
| Al 31 de diciembre de 2003 | | | | | | | |
| Activos | 618,798 | 205,687 | 84,898 | 32,929 | 838,515 | (935,355) | 845,472 |
| Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2002 | | | | | | | |
| Ventas totales | 281,669 | 264,164 | 83,163 | 11,181 | 402,833 | (561,572) | 514,849 |
| Clientes externos | 137,699 | 274,058 | 66,769 | 8,755 | 219,905 | (192,338) | 514,849 |
| Intersegmentos | 163,518 | 8,438 | 22,165 | 3,201 | 18,547 | (215,869) | - |
| Rendimiento (pérdida) neto | 15,576 | (35,648) | 2,320 | (12,221) | (32,392) | 37,791 | (24,574) |
| Al 31 de diciembre de 2002 | | | | | | | |
| Activo | 429,726 | 205,112 | 68,652 | 33,146 | 737,383 | (706,299) | 767,720 |

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (PCGA). Los estados financieros son auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA.

Nota: las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Pemex es la empresa mexicana de petróleo y gas. Creada en 1938, es el productor exclusivo de los recursos petroleros y de gas en México. Sus organismos subsidiarios son Pemex Exploración y Producción, Pemex Refinación, Pemex Gas y Petroquímica Básica y Pemex Petroquímica. La principal compañía subsidiaria es PMI, que realiza las transacciones de comercio internacional.

Los montos en dólares de E.U.A. están convertidos con el tipo de cambio del 31 de diciembre de 2003 de Ps. 11.236 por dólar de E.U.A.

Este documento contiene proyecciones a futuro. Las declaraciones que no son históricas, incluyendo enunciados de creencias y expectativas, son proyecciones a futuro. Estas son de buena fé y están basadas en los planes y estimaciones actuales; por lo tanto, no debe confiarse más de la cuenta en ellas. Las proyecciones a futuro se refieren solamente al día en que se realizaron, y no se tiene la obligación de actualizarlas públicamente a la luz de nueva información o eventos futuros. Las proyecciones a futuro implican riesgos inherentes e incertidumbres. Estos factores de riesgo e incertidumbres incluyen la volatilidad del precio del crudo, riesgos de producción, equipo y transporte inherentes a la industria petrolera, regulaciones ambientales en México; acciones del gobierno mexicano con respecto a su presupuesto, recaudación, actividades comerciales, control de las reservas de hidrocarburos, o pago del servicio de la deuda; así como cualquier limitación en las exportaciones derivada de acuerdos del gobierno mexicano; y riesgos económicos, políticos y cambiarios que afecten a México. Estos riesgos e incertidumbres están detallados en la versión más reciente de la Forma 20-F de Pemex registrada en la Securities and Exchange Commission de E.U.A. (www.sec.gov) y el prospecto de Pemex registrado ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) que se encuentra disponible en el portal de la Bolsa Mexicana de Valores (www.bmv.com.mx). Estos factores pueden provocar que los resultados realizados difieran materialmente de cualquier proyección.

La Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (SEC) permite que, en sus reportes a la SEC, las empresas de crudo y gas divulguen reservas probadas que hayan demostrado, por producción actual o pruebas de formación concluyentes, que son, bajo condiciones económicas y operativas existentes, económicamente y legalmente producibles. Nosotros usamos ciertos términos en este documento, tales como reservas totales, reservas probadas y reservas posibles, que los lineamientos de la SEC prohíben estrictamente utilizar en sus reportes. Los inversionistas son invitados a considerar cuidadosamente la divulgación de la información en la Forma 20-F, "File No. 0-99", disponible en Marina Nacional 329 Piso 38 Col. Huasteca, Cd. de México, 11311 o en el (52 55) 1944 9700 ó en www.pemex.com. Esta forma puede también obtenerla directamente de la SEC llamando al 1-800-SEC-0330.

El EBITDA es una medida no contemplada en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) que se calcula como se describió previamente. Se presenta porque Pemex considera que es una medida financiera de su habilidad para pagar el servicio de su deuda o de incurrir en deuda ampliamente aceptada. El EBITDA no debe considerarse un indicador del desempeño financiero, una alternativa al flujo de efectivo, una medida de liquidez o una medida comparable a medidas llamadas de manera similar por otras empresas.

El cálculo de la deuda total incluye, adicionalmente a deuda documentada, los rubros generalmente considerados como deuda por los mercados financieros.